



管理層 論述與分析



財務表現

本集團截至二零零三年十二月三十一日止年度之營業額約為1,107,100,000港元，較去年上升約224%。二零零三年股東應佔經常業務純利約為100,500,000港元，去年純利則約為30,000,000港元。

業務回顧及分類資料

截至二零零三年十二月三十一日止年度，本集團出售其成衣業務，並已成功將業務分散至石油相關業務，包括石油貿易、石油運輸、石油倉儲、調兌及中轉。此外，於二零零四年二月，本集團公佈建議收購NAS及其若干附屬公司及聯營公司（「NAS 集團」），以發展船舶加油及石油運輸業務。交易已於二零零四年三月十六日完成。



年內，石油運輸業務保持去年之強勁增長，而新租用兩艘超級大型油輪，亦為本集團帶來額外及重大回報。石油運輸業務於二零零三年之財務表現對本集團有龐大貢獻，二零零三年之營業額約為312,900,000港元佔集團營業額28%，去年則約為47,700,000港元而分類業績則約為86,300,000港元，去年約為33,700,000港元。石油運輸業務為本集團分類業績貢獻逾81%。

年內，本集團更積極參與石油貿易業務。於二零零三年，石油貿易業務為本集團之營業額及分類業績貢獻分別約為627,900,000港元及3,500,000港元，而二零零二年則約為158,000,000港元及1,100,000港元。增長主要由本集團主要貿易地區中華人民共和國（「中國」）之石油貿易活動有強勁增長。中國加入世界貿易組織（「世貿」）後，國家之石油入口配額制度現正逐年放寬，直至二零零六年前將全面放寬。此外，中國加入世貿後，開放整體中國市場，預期可以促使整體石油消耗量有着龐大增長。本集團現已受惠於作為中國入口商之主要海外石油供應商。

本集團兩座浮動油庫已於二零零三年五月開始運作，並分別為本集團之營業額及分類業績貢獻約為55,500,000港元及17,600,000港元。成功收購兩座浮動油庫不僅能拓展本集團之業務，亦在本年度短時間之營運下，為本集團帶來穩定之溢利來源。

本年度之成衣業務之財務表現轉壞，由二零零二年之分類業績獲利約1,000,000港元，變為於本年度出現虧損約1,500,000港元。營業額由約135,800,000港元，降至本年度約110,800,000港元。鑑於中國便服市場競爭劇烈，加上市場需求變化日多，本集團管理層決定出售成衣業務，並專注資源投入發展石油相關業務。成衣業務已於二零零三年十二月出售。

管理層 論述與分析

流動資金及財政資源

本集團一般以內部所得現金及現有銀行信貸作為營運資金。於二零零三年十二月三十一日，本集團之現金及現金等值項目約為101,300,000港元(二零零二年十二月三十一日：61,800,000港元)，包括約96,600,000港元等值之美元，約3,900,000港元及800,000港元等值之新加坡元。二零零三年十二月三十一日，本集團有計息銀行借款約98,700,000港元(二零零二年十二月三十一日：33,500,000港元)，全部為浮息借款及以美元計算。本集團所有銀行借貸均為一年內到期之信託收據貸款，並已於年終後悉數償還。於二零零三年十二月三十一日，賬面約為227,800,000港元之本集團若干資產已予以抵押，以取得銀行及其他信貸融資。

二零零四年一月十三日，本公司按每股0.92港元之價格配售450,000,000股新股。配售新股所得款項淨額約為392,000,000港元，其中約270,000,000港元用作收購油輪作船舶加油或運輸用途，約81,000,000港元用於開發岸上石油倉儲設施而餘額約41,000,000港元用作本集團一般營運資金。於二零零四年三月，用於購買油輪之270,000,000港元中，約129,000,000港元已用於收購NAS集團。此配售既擴大本公司資本基礎，亦為本集團提供額外資金。

二零零三年十二月三十一日，本集團之流動資產約為373,300,000港元(二零零二年十二月三十一日：225,400,000港元)。本集團之流動比率由二零零二年十二月三十一日之3.5減至二零零三年十二月三十一日之1.8。二零零三年十二月三十一日，本集團之總資產約為755,100,000港元(二零零二年十二月三十一日：374,900,000港元)，而總負債則約為205,800,000港元(二零零二年十二月三十一日：64,500,000港元)。二零零三年十二月三十一日，本集團之負債資產比率(總負債與總資產之比率)為0.27，相比二零零二年十二月三十一日為0.17。流動比率及資產負債比率變動，主要由於年內石油貿易業務大幅增加。

管理層 論述與分析

本集團之石油相關業務合約大部份以美元結算，而成衣買賣合約則以人民幣、美元及港元結算。本集團之呈報貨幣為港元，而將人民幣及美元匯兌為港元之匯率年內相對穩定。董事認為本集團並無重大外幣波動風險。年內，本集團並無利用任何財務工具作對沖用途，而本集團於二零零三年十二月三十一日並無任何未到期之對沖工具。

收購NAS集團

於二零零四年二月十七日，本集團訂立一項協議，以總代價約55,100,000美元購入NAS全部已發行股本。交易已於二零零四年三月十六日完成。由於NAS集團擁有19艘可作石油運輸及船舶加油服務之油輪，故完成收購將使本集團更能向前邁進一大步，實現其成為一個全面整合、一站式的石油服務供應商。收購所涉及之款項，約16,600,000美元(約129,000,000港元)從二零零四年一月股份配售所得款項淨額支付，而餘數38,500,000美元則以銀行融資方式支付。

展望

二零零三年是本集團興旺的一年，在這一年間，本集團進一步落實早前所制訂的發展方針，致力發展石油相關業務，致使本集團涵蓋石油運輸、石油倉儲、船舶加油、石油貿易及船舶管理的綜合石油業務範疇順利形成。藉成功出售成衣業務，本集團完成作為一站式石油相關服務供應商的轉型，為本集團的未來發展奠下堅實的基礎及明確的發展方向。未來一年，本集團將致力鞏固其核心業務、強化本集團的業務多元化經營模式，並進一步拓展其他石油相關業務。

近年，中國經濟持續增長，刺激能源業迅速發展，並帶動市場對石油產品的需求持續攀升。二零零三年中國進口9千多萬噸原油，燃料油和其他成品油3千多萬噸，令其成為全球第三大石油進口國。

管理層 論述與分析

憑藉本集團油輪船隊積極拓展中國市場所付出的努力，本集團的石油運輸業務已達到相當理想的效益。本集團共經營由5百載重噸到27萬載重噸的油輪超過20艘，並將會在現有的船隊基礎上，繼續尋求擴充油輪船隊規模的機會，致力將船隊年輕化，提升其效率、成本效益、靈活性及競爭能力，以滿足客戶的不同需要，務求成為世界航運市場上強大的船隊之一。

以福建泰山石化倉儲基地為中心，本集團已著手於中國沿海的廣州南沙及上海洋山深水港建設倉儲設施。隨著該等合資項目相繼落成，本集團的業務將策略性地覆蓋中國大陸沿海地區及經濟最發達的戰略地區，這將為本集團帶來穩定而可觀的收益。未來，本集團將繼續探討投資其他倉儲設施或合資項目的可行性，致力加強倉儲及運輸業務，並強化配套運輸設備，以增強石油貿易的靈活性。

成功收購NAS集團能有效強化本集團一站式的經營策略，並為本集團在新加坡市場建立穩固的根據地點，締造極大的競爭優勢。本集團不但能藉此確立作為東南亞石油服務業主要參與者之地位，更能大大加強其船舶加油服務的能力。配合集團於中國及東南亞市場所努力營建的業務基礎，本集團將更積極拓展亞太地區市場。

進一步拓展石油貿易仍然是本集團的重要任務之一。為把握中國市場的發展機會，本集團將繼續擴張於亞太地區，尤其是中國的石油貿易網絡，積極尋求與國際大型油運公司、國際大型貿易公司及中國大型石油公司等組建合資或策略聯盟，同時亦會積極審慎尋求具盈利前景的石油相關投資項目，務求為本集團和股東們爭取更高的經濟效益及更理想的回報。展望未來，本集團對業務發展前景充滿信心，二零零四年本集團將向國際性的一站式石油相關服務供應商的目標再邁進一大步。

管理層 論述與分析

或然負債

本集團於二零零三年十二月三十一日並無任何重大或然負債。本集團於二零零二年十二月三十一日擁有附追索權之票據4,589,000港元。

本公司就向附屬公司提供之融資而向銀行授出之擔保之或然負債約為153,834,000港元(二零零二年：42,100,000港元)。除上述之或然負債外，本公司於二零零三年十二月三十一日並無重大之或然負債。

僱員及薪酬

二零零三年十二月三十一日，本集團在香港及新加坡僱用逾30名僱員，並在油輪及浮動油庫上聘用逾130名船員。於二零零四年三月完成收購NAS集團後，本集團現時僱用超過560僱員及船員。僱員與船員均參考行業慣例及按個別表現享有基本薪金、花紅及其他實物利益。本集團亦設有新購股權計劃(於二零零二年五月三十一日起生效)，董事會可酌情向本集團僱員授出購股權。截至二零零三年十二月三十一日止年度內，並無根據新購股權計劃授出或行使任何購股權。一九九八年五月十八日所採納舊計劃之全部37,060,000份未行使購股權，已於二零零三年二月二日後失效。於結算日後，合共向僱員及若干代理及顧問授出74,920,000份購股權。

風險管理

本集團已確認本集團可能面對之潛在風險，並就減低有關風險而制訂適當應變計劃。本集團之風險管理政策涵蓋以下範疇：

- 所有一般海上風險必須受市場現有保險作出充份保障；
- 審慎評估市場風險及透過信用控制程序選擇合作夥伴；
- 與相關專業人士對投資項目進行可行性研究；
- 重視持續培訓，以建立船隊運作及貿易業務之風險管理認知；
- 於有需要時使用適當金融工具，減低所面對之市場風險。

管理層

論述與分析

衛生、安全、環境及保安

本集團至為重視石油運輸及浮動油庫業務之安全及效率、環境保護及避免污染、提高船上保安需要以及可於任何時間在世界各地持續發展。

本集團為符合國際船舶安全營運和防止污染管理規則，其衛生、安全及環境政策載於安全管理手冊。本集團船隊將持續：

- 改善岸上及船上人員之安全管理技巧；
- 確保船隻運作安全；
- 確保船員身體健康；
- 保護海洋環境；
- 以優質服務及卓越表現達致及超額完成客戶之一切合約要求。

本集團衛生、安全及環境政策之目標如下：

- 營造岸上及船上運作全面安全之優良文化；
- 為所有船員提供安全之工作環境，並教育船員健康及安全工作環境之重要性；
- 預防及採取合適措施，避免出現海難而對海洋環境造成污染；
- 確保所有工序均符合航運業適用之強制規則及規定；
- 促進全球業務持續發展。

本集團已於二零零四年一月採取進一步行動以符合ISO 14001之環境政策。其僱員均承諾致力於環境保護及預防污染。

本集團透過其環境管理制度承諾：

- 遵守適用於本公司及/或被視為本公司須要遵守之有關環境法例、法規及其他規定；
- 向職責可能造成重大環境影響之所有船員提供足夠培訓；
- 確保持續改善整體環境表現。

管理層 論述與分析

本集團亦已於所有船舶採納IMO ISPS Code，而對經由本集團船隻運載的貨物，本集團均行使謹慎的保安政策。

本集團之保安政策及責任為：

- 為船隻運作提供保安程序及指引，以保障港口，甚至社區；
- 訂立安全指引以減低船員及本集團船上港口人員之風險；
- 改善公司岸上及船上人員之保安技巧及認知；
- 制備可能發生保安事故時之緊急應變措施。

本集團將繼續實施各種措施，以改善其衛生、安全、環境及保安標準，其中包括：

- 持續向岸上及船上工作之人員提供有關衛生、安全、環境及保安認知及知識之培訓，以縮短危機管理之回應時間，並善用船上設備及資源，預防污染或其他緊急事故可能對環境造成之任何影響；
- 利用重點表現指引為持續改善船隻運作之衛生、安全、環境及保安制定目標；
- 每年聯同所有相關客戶及機構進行一次突擊演習，全面模擬危機狀況，以檢討、學習及找出須予改善之處包括按SOPEP(船舶油污應急計劃)之規定與油污洩漏應變組織進行演習。最近一次演習於二零零三年十一月進行。該次模擬演習涉及船隻及總辦事處，以保障本集團可隨時應付任何突發事件。

本公司及本集團之主要交易

- (1) 於二零零三年三月四日，本公司訂立一項有條件協議，購入兩座浮動油庫及兩項進行浮動油庫業務之權利，代價約為17,800,000美元(約等於138,965,000港元)。代價將按每股0.35港元之價格發行397,042,509股本公司股本中每股面值0.01港元之普通股支付。該項交易已於二零零三年五月十九日完成。進一步詳情載於本公司於二零零三年四月九日刊發之通函。

管理層 論述與分析

- (2) 於二零零三年十一月十一日，本公司訂立一項買賣協議，以代價195,280,000港元（「收購代價」）收購泰山石化之38%應佔權益，及以代價139,911,000港元（「出售代價」）出售本集團之服飾業務。收購代價其中139,911,000港元須以抵銷出售代價方式支付，而55,369,000港元則以按每股0.3港元之價格發行184,563,333股本公司股本中每股面值0.01港元之普通股支付。進一步詳情載於本公司於二零零三年十二月一日刊發之通函及第83頁之財務報表附註36(c)。
- (3) 於二零零四年一月十三日，本公司簽訂一份意向書，內容有關成立一間合營公司，於中國洋山港興建及經營倉儲及中轉設施，以提供船舶加油服務及經營成品油及燃料油貿易，為期30年。根據該份意向書，本公司須出資6,500,000美元（約等於50,700,000港元）。進一步詳情載於本公司於二零零四年一月十三日刊發之報章公佈。
- (4) 於二零零四年二月十七日，本集團訂立一項有條件協議，收購NAS全部已發行股本股權，代價為55,100,000美元（約等於429,780,000港元）。該項交易已於二零零四年三月十六日完成。進一步詳情載於本公司於二零零四年三月二十四日刊發之通函以及於二零零四年二月十七日及二零零四年三月十六日刊發之報章公佈。
- (5) 於二零零四年三月二日，本公司訂立一項有條件協議，出售兩艘油輪，總現金代價約為20,380,000美元（約等於158,960,000港元）。本集團預期錄得約67,000,000港元收益。進一步詳情載於本公司於二零零四年三月二日刊發之通函。
- (6) 於二零零四年三月二十四日，本公司訂立一項合營公司協議，據此，本公司有關於中國廣州南沙成立合營公司之出資承擔為5,220,000美元（約等於40,716,000港元）。進一步詳情載於本公司於二零零四年三月二十四日刊發之報章公佈。